

中国股市变迁三阶段论专题系列(三)

中国股市成为延续经济改革的主战场(上)^①

(1996年至今)

□张亦春

周颖刚

郑学军

编者按：上期我们刊登的“中国股市变迁三阶段论专题系列之二、正式被承认并完成全国化的进程”，回顾了1990年12月至1995年中国股市的发展进程。本期将介绍1996年至今中国股市地位陡升，成为延续经济改革的主战场的过程。

1996年3月17日，八届全国人大四次会议通过《国民经济和社会发展“九五”计划和2010年远景目标纲要》，股票市场首次写入《纲要》，用“积极稳妥地发展”取代“试点”的字眼，定位于“社会主义经济的重要组成部分”，中国股票市场在国民经济发展中的地位陡然提升，为国企改革服务的立场越来越明确、力度也越来越大。1996年12月16日，国家计委、证券委确定了1996年的股票发行规模为100亿，提出将主要支持国务院确定的重点大中型企业；1997年1月，中国证监会发布《关于股票发行工作若干规

定的通知》，指出1996年的100亿额度要优先考虑国家确定的1000家特别是其中的300家重点企业，以及100家全国现代企业制度试点企业和56家试点企业集团；5月15日，证监会发言人指出，国家计划1996年新股发行额度为150亿元，原下达的100亿额度已不能满足计划内企业的需要；7月，国家计委、证券委确定1997年度300亿的股票发行规模仍是重点支持国有大中型企业，并且鼓励优势国有大中型企业通过发行股票收购有发展前景、但目前仍然亏损的企业；9月，中共十五大的召开，充分肯定了股份制和股票市场的重大意义，为股票市场承担起国企改革的主攻手角色提供了理论依据，之后，各种研讨会频频召开，热烈讨论股票市场和国企改革的政策、法律和技术问题，市场也迅速扩容。1998年6月，中国证监会发布《关于重点支持国有大中型企业上市的通知》，直接要求各地在选择1997年计划内企业外，除优先推荐地方所属的512家重点国有企业外，还应优先推荐当地符合上市条件的中央直属

重组、租赁的企业，要通过补办贷款抵押手续落实好贷款债务；对实施破产的企业，要不失时机参加破产企业债务清算和索赔，按《破产法》及时收回贷款本息。四是对农村实行承包责任制以前发放的贷款要进行一次全面清查，补办贷款手续，使之全部转化为有效抵押贷款。五是加大收贷收息工作的力度，抽调业务骨干，并争取行政法律部门的配合成立“收贷收息工作组”。六是对以前由于行政干预和国家

政策性原因形成的不良贷款，建议由地方财政承担还款责任，以减轻信用社负担。

(四) 国家应出台有利于信用社减亏增盈的政策，帮助信用社走出经营低谷。如在税收、存款准备金利率、人行再贷款利率、不良贷款罚息浮动制度、规范企业破产、承担政策性亏损等方面对农村信用社倾斜。同时允许农村信用社提取两种形式的呆帐准备金：一是提取一般呆帐准备金，按正常

贷款余额的1%在税前提取，作为风险未确定的正常贷款的损失准备；二是提取专项呆帐准备金，按不良贷款风险程度大小进行分类，分别不同比例，在税后留成利润中提取，使农村信用社减亏增盈、清非工作和解决历史遗留问题有一个良好的政策环境。

(作者单位：中国人民银行光泽县支行)

(责任编辑：李敦福)

(责任校对：李敦福 梁雪芳)

(题图：洪永丰)

^① 本文是接受厦门联合信托投资有限责任公司的委托，“关于证券市场效率与信托投资基金效率的相关性研究”项目的阶段性成果。

企业中的 512 家重点国有企业；1999 年 9 月，党的十五届四中全会通过了《中共中央关于国有企业改革和发展若干重大问题的决定》，明确提出发展证券市场和推进国企改革的政策导向，要进一步推动我国股票市场的发展，适当提高公众流通股的比重，允许国有及国有控股企业按规定参与股票配售，选择一些信誉好、发展潜力较大的国有控股上市公司适当减持部分国有股。这表明股票市场已经接过历史的“接力棒”，成为延续中国经济改革的主战场。

1999 年是国企改革的关键年，国企大盘股成为新股上市的主力军，2000 年股票发行筹资首次突破 1000 亿元大关，达 1417 亿元，一级市场在有关政策的支持下双向扩容，常规申购资金保持在 5000 亿元，超级大盘股宝钢股份成功发行^②。1996 年 10 月 3 日，国务院证券委决定将新股发行的管理办法改为“总量控制、限报家数”，这有利于安排国企大盘股的发行和上市，在一定程度上改变了中央政府在博弈中的被动地位，上市公司的股本规模迅速扩大，大盘股数量逐年增多，煤炭、钢铁、化工等行业中知名的国有企业几乎均为上市公司，股票一级市场已经清晰地打上国有企业的烙印，但没有根除两级审批制的弊端，包装上市之风愈演愈烈，12 月 6 日，《股票发行和认购方式的暂行规定》颁布，要求同时发行的股票只能采取一种发行方式，每个股票帐户只能申购一次，股票发行可采用“上网定价”方式、“全额预缴款”方式和“与储蓄存款挂钩”方式。同月，中国证监会发布《关于股票发行工作若干问题的通知》，规定股票发行定价按过去 3 年已实现的每股税后利润算术平均值为依据，这在一定程度上增加了发行公司通过提高利润预测水平过度包装的难度，但忽略了发行公司的价值在于其未来的发展潜力。现实中，证监会规定新股发行价格不得高于过去 3 年已实现的每股税后利润的 15 倍，即市盈率为 15 倍左右，这样的价格远低于市场均衡价和上市价，从而人为造成一级市场的无风险暴利，为国有企业筹资创造宽松的环境；1997 年 9 月，中国证监会发布《关于做好 1997 年股票发行工作的通知》，对每股税后利润和市盈率的计算均作出修正，每股税后利润的计算兼顾了历史利润和盈利预测，市盈率的计算方法体现了不同行业的差异，加强了一、二级市场的衔接，但调整的幅度不大；1998 年 3 月，中国证监会又发布了《关于股票发行工作若干问题的补充通知》，重新规定新股发行定价方式。

二

1996 年 3 月 25 日，国务院证券委颁布《关于授权地方证券、期货监管部门行使部分监管职责的决定》，授予北京市证券管理委员会等 24 个地方监管部门行使部分监管职责。中国证监会逐步加快了其行政化的进程；1997 年 8 月，

中国证监会向上海和深圳两地派出证券监管专员办事处，作为证监会的直属分支机构履行中央政府对股票市场的监管职能；8 月 14 日，国务院决定将沪深证交所划归中国证监会直接管理。10 月，中央金融工作会议明确了银行与证券分离，中国人民银行和中国证监会分别履行对银行和证券监管职能的重大原则，将证券经营机构划归中国证监会统一监管，之后，中国证监会与中国人民银行就证券经营机构的交接问题进行了详细的研究，并于 1998 年上半年在全国范围完成体制转换。而对于场外交易市场，1996 年 8 月 13 日，中国证监会重申关于严禁柜台交易的规定，并对各种形式的柜台交易进行清理，1998 年 2 月 23 日，中国证监会作出《清理整顿场外非法股票交易方案》，决定清理整顿各地的证券交易中心，将它们分别改组成证券经纪公司或证券部，并于 1999 年 9 月 9 日关闭 STAQ 和 NET，1998 年 4 月，撤销国务院证券委，将其职能并入中国证监会，9 月 19 日，中国证监会与地方政府签署“证券监管机构交接备忘录”，10 月，国务院批准中国证监会“三定”方案，明确中国证监会对全国证券期货市场实行集中统一的管理，1999 年 7 月 1 日，中国证监会派出机构正式挂牌，标志着集中统一的证券管理体制形成。

客观地说，中央政府加强对股票市场的控制带有为国企改革服务的倾向性，但又有规范发展股票市场的明确目标，因而不断加快股票市场法律体系的建设，规范措施连续出台。1996 年 1 月 3 日，国务院《境内上市外资股的规定》发布，B 股市场有了首部全国性的法规。4 月 8 日，国务院证券委第六次会议要求认真贯彻“法制、监管、自律、规范”的八字方针，加大监管力度，规范市场行为；10 月 26 日，中国证监会颁布《证券经营机构自营管理办法》，对证券机构的自营和经纪业务进行了较为严格的分离；10 月 31 日，中国证监会发出《关于严禁操纵证券市场行为的通知》，禁止任何单位、个人利用自身优势操纵市场，禁止任何单位以个人名义开设股票帐户，证交所要加强对股价异常变动股票的监控，地方证管办要加强对本地区证券从业机构的监管，对制造和传播虚假信息的媒体将严肃查处。

11 月 8 日，国务院证券委主任周正庆在第 36 届证券交易所联合年会国际研讨会上指出“法律、监管、自律、规范”的八字方针是贯彻“九五”期间的指导方针，证监会将始终把规范化建设和市场监管作为工作重点；12 月 9 日，中国证监会发出《关于加强证券市场风险管理和教育的通知》；12 月 16 日，《人民日报》发表特约评论员文章《正确认识当前股票市场》；12 月 17 日，中国证监会发言人发表谈话《规范市场行为、保护投资者利益》；1997 年 3 月 3 日，中国证监会颁布《证券市场禁入暂行规定》；3 月 14 日修订的《中华人民共和国刑法》将“证券犯罪”首先列入新刑法，把隐瞒

^②宝钢股份以 125.12 亿元的总股本、77.02 亿元的筹资净额、18.77 亿元的流通股创下境内上市公司规模之最，其高达 600 多亿元的市值也居沪市个股总市值之最。

重要事实或编造重大虚假内容、向股东和社会公众提供不实财务报告、利用内幕信息买卖证券、编造并传播证券交易的虚假信息、扰乱证券市场、操纵证券市场交易价格等列为证券犯罪行为;3月25日,中国证监会发出通知要求,进一步做好上市公司年度报告,并将对年报不规范的上市公司进行处罚;5月21日,三部委规定,严禁国企和上市公司炒股;6月5日,中国人民银行发布《关于严禁银行资金违规流入股票市场的通知》,严禁各商业银行及其分支机构从事信托投资和股票业务,所有商业银行停止证券回购及现券交易;8月20日,国家国资局和国家体改委联合制定发布《股份有限公司国有股股东行使股权行为规范意见》;1998年1月1日,《上海证券交易所股票上市规则》正式生效;1月13日—16日,全国证券监管工作会议召开,提出继续贯彻“法制、监管、自律、规范”的八字方针;3月14日,国务院证券委发布《B股公司增资发行B股暂行办法》;4月22日,沪深两市对“财务状况异常”的上市公司实施股票交易特别处理;6月5日,沪深交易所补充修改《股票上市规则》,5种情况被列为异常波动;11月25日,中国证监会下发《关于停止发行公司职工股的通知》,决定股份有限公司公开发行股票一律不再发行公司股票;12月29日,九届人大常委会第六次会议审议通过《中华人民共和国证券法》,反复酝酿的《证券法》终于出台并于1999年7月1日实施。该法共12章214条,包括证券市场的基本原则,证券发行、交易制度,上市公司收购制度,证券交易所、证券公司、证券登记结算公司、证券服务机构、证券业协会、证券监督管理机构的设立和职责,以及违反《证券法》的法律责任,对中国证券市场的基本法律框架作了全面的规定。

三

《证券法》的出台是我国证券市场特别是股票市场发展到一定阶段的必然要求,管理层已经意识到股票市场的发展必须依靠市场机制起作用,要依法治市,例如《证券法》规定股票发行采取溢价发行的,其发行价由发行人和承销的证券公司协商确定,报国务院证券监督管理部门核准。市盈率和发行价格不再外生确定,从而加强了一、二级市场的协调;《证券法》同时将公开发行股票改为核准制,由国务院证券监督管理机构设发行审核委员会,依法审核股票发行申请。随之出台的政策不再一味追求单纯的规范,而是在发展中求规范,且带有明显的市场导向性。1999年2月22日,中国证监会发布《股票发行定价报告指引(试行)》,规定申请公开发行股票的公司应提供发行人和主承销商共同签署的定价分析报告,作为中国证监会依法核准发行价格的重要依据,突破了以往行政性定价的局限。1999年7月29日和2000年4月,中国证监会发出《关于进一步完善股票发行方式的通知》和补充通知,规定总股本4亿元以上的公司可采用上网发行与法人配售相结

合的方式发行股票,国有企业、国有控股公司、上市公司和其他法人可按规定参与配售新股,允许发行公司和承销商通过推介活动自主确定发行价格。这是对新股发行和定价方式的重大改革,允许制定一个发行价格区间,打破了原来单一定价模式的坚冰,而且首次引入战略投资者概念,把与发行公司业务联系紧密且欲长期持有发行公司股票的法人称为战略投资者,首钢股份是第一只战略投资和机构锁仓概念股。1999年10月14日,《中国证监会股票发行审核委员会条例》经国务院批准实施。1999年12月2日,国有股配售试点正式启动,中国证监会确定冀东水泥、华一投资等10家单位为国有股配售预选单位。实践显示1999年的试点不算成功,2000年基本处于停顿状态。同月,申能股份采用回购国有法人股的方式降低未流通股的比重,减弱政府对企业的控制,完善上市公司治理结构。2000年2月14日,中国证监会颁布了《关于向二级市场投资者配售新股有关问题的通知》,开始在新股发行方式中试行向二级市场投资者配售新股的办法,配售比例为向证券投资基金配售后所余发行量的50%,投资者根据其持有上市流通证券的市值和折算的申购限额自愿申购新股;3月,中国证监会颁布了《股票发行核准程序》和《股票发行上市辅导工作暂行办法》,明确取消指标分配和行政推荐的办法,核准制取代审批制,尽管2000年受1997年剩余额度等因素的影响,但毕竟迈出了股票发行的市场化步伐;6月30日,中国证监会有关负责人建议发行人和主承销商取消发行价格上限,向法人配售可采用竞价的办法;8月21日,中国证监会颁布了《法人配售发行方式指引》,首次明确提出发行价格由询价产生,价格由计划定价转向市场形成,法人配售进一步规范,发行量在8000万股以下的原则上不使用法人配售,战略投资者原则上不超过2家。9月29日,中国证监会颁布了《关于拟发行股票公司聘用审计机构等问题的通知》,推进股票发行机制的市场化,规范拟发行股票公司的验资、审计、资产评估及信息披露工作。据不完全统计,1999—2000年间,有21家公司采用向法人配售和上网定价相结合的方式发行新股,有36家公司采用上网定价和向二级市场投资者配售相结合的方式发行新股,还有132家公司采用承销商与发行人协商确定发行价的方式发行新股。2001年3月17日,新股发行核准制已正式实施,公司公开发行股票并上市,必须改制辅导满一年,由证券公司推荐,发行审核委员会审核,发行人和主承销商确定发行规模、发行方式、发行价格,由证监会核准。

值得关注的是,从1998年起,一些上市公司通过增发新股进行筹资,“深惠中”、“龙头股份”、“申达股份”、“上海三毛”和“太极实业”等公司先将上市公司的不良资产与行业内其他企业的优质资产进行等额置换,再将注入资产超出资产存量部分向控股股东定向配售,最后向社会公众增发新股,发行价格沿用市盈率定价法。1999年又有上菱电器、中关村、深康佳、真空电子及东大阿派等公司增发新

股,2000年,上市公司增发新股呈现加速的趋势,全年共有23家公司实施增发,共募集资金近200亿元,特别是多家H股、B股公司增发A股获得成功,大有取代配股成为上市公司二次融资的重要手段之势。发行价格多以市价折扣法来确定,用目前的市场价格或此前一定时期内市场价格的平均值再乘以一定的折扣率作为发行价格,实践中折扣率越来越低,其中银基发展的新股几乎是以市价进行增发的,创下折扣率不到0.9%的记录,同时,一些新股增发如东方通信、清华同方屡次跌破发行价,且有进一步发展的趋势。

四

另一方面,中国股票市场不断向专业经营的方向迈进,证券公司、投资基金、会计师事务所、律师事务所、投资咨询机构等机构投资者和投资中介机构迅猛发展。1996年以来,券商全面壮大实力、扩充资本、增设网点;1996年7月,申银万国证券股份有限公司正式成立;1997年10月和1998年3月,注册资金达10亿元的联合证券公司的东方证券公司分别在深圳和上海成立;1999年3月,中国证监会下发通知,开始受理证券公司增资扩股申请,5月以来,湘财证券获准增资扩股,注册资本从1亿元增加至10亿元,随后一些证券公司相继增资扩股,并通过社会化融资、业内兼并重组实现资本规模及竞争实力的乘数扩张。为其参与大规模的股票发行创造了条件,也为股票市场增加了基础资金;9月,中国人民银行宣布一批证券公司和基金管理公司进入全国银行间同业拆借市场,有利于证券公司的资金调度和业务发展,增强股票市场的融资功能。2000年,河北证券获准注册资本金从6080万增至5.3亿元,揭开了新一年度券商增资、重组的序幕,由原四大商业银行信托投资公司及人保信托投资公司所属证券营业部合并重组后成立的银河证券公司创下注册资本45亿元、营业部174家的新记录,直接导致2000年市场份额的调整。2000年2月13日,中国人民银行和中国证监会联合发布《证券公司股票质押贷款管理办法》,允许符合条件的证券公司以自营股票和证券投资基金券作质押向商业银行借款。3月31日,首笔股票质押贷款发行,广发证券获工行质押贷款1368万元,期限半年。2月16日,中国证券业协会发布《信誉主承销商考评试行办法》,促进券商行为规范,改进投资银行业务;7月14日又制定《信誉主承销商信誉积分规则》,促进投资银行业务的规范经营。10月,证监会发布《关于颁布新的证券公司净资本计算规则的通知》,多数证券公司于12月开始试行上报有关本公司净资本的数据。从各公司上报材料来看,证券公司净资本状况有了很大改善,达到2亿元以上资本金的综合类券商和具有主承销商资格券商、2000万元以上资本金的经纪类券商和具有承销资格券商比1999年大幅

增加。这主要得益于证监会近年来通过政策引导,支持证券公司增资扩股,拓宽融资渠道以及券商自身加大资产清理力度。

2000年以来管理层明确提出通过创新性、超常规的发展战略,全面推进机构投资者的发展^③。1997年11月14日,《证券投资基金管理暂行办法》颁布实施,此后,中国证监会又陆续颁布了一系列具体实施文件;1998年3月23日,基金开元、基金金泰上网发行,4月7日在沪深两市挂牌,标志着首批证券投资基金进入市场;8月,中国证监会发布《关于证券投资基金配售新股的有关规定的通知》规定公开发行业在5000万股以上的新股可向证券投资基金配售,使其获得许多固定收入,这显然是一种政策扶植;1998年内共有6家基金发行了120亿元基金单位;1999年又推出18只基金,共发行410亿基金单位,并对基金的品种进行了创新,如主要投资于指标股优化股票指数的兴和、普丰基金,主要投资于成长型股票的基金,以进一步扩大市场的资金供给。2000年新设立的10家基金均为原老基金改制后再扩募而成,每只基金扩募后也仅5亿元规模,实际发行金额远低于前两年,究其原因:一方面是由于规范老基金的紧迫性;另一方面与发展开放式基金的政策取向有关。2000年10月12日,中国证监会正式颁布实施《开放式证券投资基金试点办法》。与此同时,基金经理人不断扩容,1998年成立了5家基金管理公司,1999年,又成立了鹏华、长盛、嘉实、大成和富国等5家基金管理公司,并且呈现一家基金管理公司管理多家基金的局面,2000年,银华、宝盈、易方达、融通等4家新的基金管理公司结合老基金的规范和重组相继获准筹建,证券投资管理队伍进一步扩大。除了证券投资基金外,政府还推进其他类型机构投资者的发展。1999年9月,中国证监会发布《关于法人配售股票有关问题的通知》,国有企业、国有控股企业和上市公司获准投资二级市场的股票;10月,中国证监会和中国保监会宣布,保险公司可以通过购买证券投资基金间接进入股市。2000年3月15日,康泰、华泰两家保险公司获准提高入市资金比例,由5%增至10%。6月30日,中国人民银行出台《企业集团财务公司管理办法》,允许财务公司从事有价证券、金融机构股权及成员单位股权投资的业务,7月6日,中国人民银行出台《金融租赁公司管理办法》,允许金融租赁公司进入证券市场;8月12日,保监会进一步表明支持保险类机构投资者进入证券市场的政策态度;9月8日,中国人民银行印发《财务公司进入全国银行间同业拆借市场和债券市场管理规定》,扩大财务公司的资金运作规模。

此外,证券从业人员的素质不断提高。1996年11月26日,中华全国律师协会金融证券业务委员会在北京成立;1997年8月11日,中国证监会发布《证券业从业人员资格

^③ 2000年5月23日,证监会主席周小川提出超常规发展机构投资者,10月11日,《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十个五年计划的建议》指出:“规范和发育证券市场,培育和发展机构投资者”,这是用党的文件的形式肯定机构投资者的发展,显示出政策面的强烈支持。

2001年闽股中报综述

□江映华

截至8月31日,沪深两市共1150家上市公司披露了2001年中期业绩,每股收益平均0.103元,比去年同期下降4%;净资产收益率平均为4.07%,同比下降2%。福建省41家(不含B股)上市公司也如期公布了中期主要财务数据,那么今年业绩与往年相比有什么不同呢?本文试图从不同角度对福建省上市公司今年的中期业绩进行评价和分析。

一、经营业绩难见亮点

首先,福建省41家上市公司今年中期平均每股收益0.035元,比去年同期增长3.78%;平均净资产收益率1.73%,同比增长195%〔主要是由于闽闽东(0536)该项指标较去年同期大幅提高;平均每股净资产2.32元,同比增长1.75%〕。可以看出,上市公司经营业绩与去年同期相比整体上有所好转。

其次,上市公司扭亏情况有所改善。虽然本期上市公司较去年增加了2家,但中期只有6家亏损,比去年中期

减少了3家,仅占上市公司总数的14.6%,亏损面下降33.3%。

但我们注意到,福建省上市公司整体经营水平较低,业绩依然不尽人意。具体表现为:

(一)平均每股收益低于两市平均水平,落后程度达到47%左右,而且已经连续2年落后于市场平均水平。

(二)每股经营活动产生的现金流量净额平均只有0.049元,不仅低于两市0.148元的平均水平,而且也低于每股平均收益,说明上市公司收入转化为现金的能力较差。

(三)尽管亏损面下降,但亏损比例远远高于两市8.78%的平均水平,部分上市公司积重难返,未来前景不容乐观。PT闽闽东(0536)已经连续两年亏损,今年中期又亏损2034万元,如果年底无法成功扭亏,有可能面临退市的风险。ST九州(0653)也已亏损两年,中期又亏损2900多万元,未来成为PT一族的可能性很大。而天宇电气(0723)、厦新电子(600057)、厦华电子

(600870)则一步步地向ST靠拢。

(四)微利公司比重不断上升,部分公司已经处在亏损边缘。本期共有21家上市公司中期每股收益低于0.10元,比去年增加4家,占总数的一半以上。部分公司扣除非经常性损益后的业绩实际上已经出现亏损。如厦门信达(0701)中期每股收益只有0.0024元,扣除非经常性损益后亏损0.012元,该公司还因为未提前发布中期业绩预警公告而受到证监会批评。

(五)绩优公司严重缺乏,令人遗憾。本期每股收益达到0.20元以上的公司只有3家,比去年同期减少2家,仅占总数的14.6%。其中只有福耀玻璃(600660)、厦门建发(600153)连续两年上榜。厦门建发以0.276的每股收益高居榜首。

二、委托理财争先恐后

据统计数字显示,福建上市公司上半年平均主营业务收入为33045万元,同比下降0.94%,但净利润却达到1737万元,同比增长39%。净利润不减

培训与考试大纲(试行)》;12月31日,发布《证券、期货投资咨询管理暂行办法》;3月27日,中国证监会公布首批获得资格的证券期货机构及其人员名单;6月27日,首家跨省市的、专门从事金融、证券、公司法律业务的国浩律师集团事务所成立;7月7日,财政部要求证券、期货执业会计师事务所限期自立;12月7日,财政部、中国证监会要求证券业会计师事务所在1998年底与挂靠单位脱钩改制。1999年4月25日,首届从业人员(投资咨询类)资格考试在全国11个城市举行;11月12日,《基金从业人员资格管理暂行规定》发布实施,至此,证券、期货和基金三大领域均建立了从业人员资格管理制度。2000年,证监会组织了全国证券业

从业人员资格考试,还举办了首次证券投资咨询机构总经理培训班,对证券投资咨询机构及其执业人员进行了年度检查,77家机构通过了年检,999名执业人员通过年检并获得资格,经证监会批准,2000年又有11家机构和86名个人获得证券投资咨询从业资格;7月5日,中国证券业协会颁布《中国证券分析师职业道德守则》,11月27日,《证券经营机构高级管理人员任职资格管理暂行办法补充通知》发布,提出四大行为准则,规定十种人不得任职。

(作者单位:厦门大学金融研究所)

(责任编辑:梁雪芳)

(责任校对:梁雪芳 郝庆美)